

Información de la acción

NYSE (ADR)

Símbolo: CX

Bolsa Mexicana de Valores

Símbolo: CEMEX.CPO

Razón de CEMEX.CPO a CX= 10:1

	Segundo trimestre ⁽¹⁾			Segundo trimestre ⁽¹⁾	
	2005	2004	% Var.	2005	2004
Ventas netas	4,376	1,948	125%	% de ventas netas	
Utilidad bruta	1,790	871	105%	40.9%	44.7%
Utilidad de operación	751	469	60%	17.2%	24.1%
Utilidad neta mayoritaria	733	247	197%	16.8%	12.7%
Flujo de operación (EBITDA)	989	635	56%	22.6%	32.6%
Flujo de efectivo libre	701	444	58%	16.0%	22.8%
Deuda neta	9,624	4,969	94%		
Deuda neta / flujo de operación	2.9	2.2			
Cobertura de intereses	6.5	6.2			
Utilidad trimestral por CPO	0.43	0.15	188%		
CPOs en circulación promedio	3,396	3,292	3%		

En millones de dólares, excepto razones y cantidades por CPO.
CPOs en circulación promedio representados en millones de CPOs.

Las **ventas netas consolidadas** aumentaron 125% respecto al segundo trimestre de 2004, alcanzando 4,376 millones de dólares, debido principalmente a la adquisición de RMC. Las ventas incrementaron en la mayoría de nuestros mercados debido a mayores volúmenes de cemento y concreto, mejor ambiente de precios, y la apreciación del peso durante el trimestre. El sector residencial continúa siendo uno de los principales impulsores de la demanda en nuestros mercados.

El **costo de ventas** y los **gastos de administración y venta** incrementaron 140% y 158%, respectivamente, contra el segundo trimestre de 2004, debido principalmente a la adquisición de RMC. Estamos en la etapa inicial de implementación de las prácticas estandarizadas de CEMEX en las operaciones adquiridas recientemente, con la finalidad de reducir los costos y gastos. Hemos experimentado incrementos en los costos de energía y transporte en nuestros mercados, debido principalmente al incremento en los precios del petróleo.

El **flujo de operación (EBITDA)** durante el segundo trimestre aumentó 56% contra el mismo periodo del año anterior, a 989 millones de dólares, principalmente debido a la adquisición de RMC. El **Margen de EBITDA** disminuyó de 32.6% durante el segundo trimestre de 2004 a 22.6% durante este trimestre. El margen fue afectado positivamente por mayores volúmenes y mejores precios, compensando mayores costos de energía y transporte, pero fue contrarrestado por el efecto de la consolidación de RMC.

La **utilidad (pérdida) en instrumentos financieros** para el segundo trimestre resultó en una ganancia de 89 millones de dólares, debido principalmente al efecto positivo de la apreciación del peso en nuestros contratos de swaps de tasa y moneda.

La **utilidad neta mayoritaria** para el trimestre incrementó 197%, alcanzando 733 millones de dólares, comparada con 247 millones de dólares en el segundo trimestre de 2004. El incremento se debe al mejor desempeño operativo y al efecto positivo de nuestra valuación de instrumentos financieros.

La **deuda neta** al final del trimestre se ubicó en 9,624 millones de dólares, representando una reducción de 811 millones de dólares durante el trimestre. La razón de **deuda neta a flujo de operación** disminuyó a 2.9 veces de 3.2 veces al final del primer trimestre de 2005. La **cobertura de intereses** disminuyó de 6.8 veces al final del primer trimestre a 6.5 veces al final del segundo trimestre, y aumentó respecto a las 6.2 veces registrado en el segundo trimestre de 2004.

1) Los resultados para 2004 no incluyen el efecto de la adquisición de RMC.

Relación con Inversionistas

En los Estados Unidos
1 877 7CX NYSE

En México
52 (81) 8888 4292

Correo electrónico
ir@cemex.com

www.cemex.com

Flujo de operación y flujo de efectivo libre ⁽¹⁾

	Segundo trimestre			Enero-Junio		
	2005	2004	% Var.	2005	2004	% Var.
Utilidad de operación	751	469	60%	1,189	861	38%
+ Depreciación y amortización operativa	238	166		430	328	
Flujo de operación	989	635	56%	1,619	1,189	36%
- Gasto financiero neto	136	79		235	164	
- Inversiones en activo fijo	172	70		264	139	
- Inversiones en capital de trabajo	(86)	2		42	99	
- Impuestos	63	27		80	40	
- Otros gastos	3	13		4	15	
Flujo de efectivo libre	701	444	58%	994	732	36%

En millones de dólares
Los resultados para el segundo trimestre y primera mitad de 2004 no incluyen el efecto de la adquisición de RMC.

Durante el trimestre el total de flujo de efectivo fue utilizado para pagar deuda, y dividendos por 35 millones de dólares. La deuda neta - en términos de dólares - disminuyó adicionalmente por movimientos favorables de tipos de cambio durante el trimestre, a pesar de inversiones y gastos incurridos relacionados con la adquisición de RMC, mismos que fueron parcialmente fondeados con desinversiones, como la venta de nuestra participación minoritaria en Cementos Bio Bio.

Información sobre deuda

	Segundo trimestre			Primer trimestre	Segundo trimestre	
	2005	2004	% Var.	2005	2005	2004
Deuda total ⁽²⁾	11,036	5,296	108%	11,858	Denominación de monedas	
Deuda de corto plazo	15%	13%		25%	Dólar norteamericano	71%
Deuda de largo plazo	85%	87%		75%	Euro	18%
Efectivo y equivalentes	1,265	327	287%	1,297	Libra esterlina	5%
Valuación de swaps de moneda ⁽²⁾	147	N/A		126	Yen	6%
Deuda neta ⁽²⁾	9,624	4,969	94%	10,435	Otras monedas	0%
Gasto por interés	153	85	80%	105	Tasas de interés	
Cobertura de intereses	6.5	6.2		6.8	Fija	58%
Deuda neta / flujo de operación	2.9	2.2		3.2	Variable	42%

En millones de dólares excepto razones financieras, las cuales se calculan para los últimos doce meses.

Otras actividades

Durante el segundo trimestre, CEMEX y sus subsidiarias cerraron o modificaron varios créditos por un total de 4,900 millones de dólares, con una vida promedio de 3.8 años y una tasa inicial de LIBOR mas 40 puntos base. Un total de 48 instituciones financieras participaron en por lo menos un crédito. Adicionalmente, CEMEX España, a través de una subsidiaria, colocó un crédito privado por 325 millones de dólares a 5 y 10 años.

Estos ingresos fueron utilizados para completar el refinanciamiento de la deuda incurrida para adquirir RMC, financiar una oferta por 315 millones de dólares en notas privadas de RMC, y prepagar deuda. La sobretasa por arriba de LIBOR de la deuda refinanciada fue disminuida a la mitad. Este refinanciamiento nos ayudará a reducir nuestro costo de financiamiento e incrementar la vida promedio de la deuda.

(1) El flujo de operación y el flujo de efectivo libre (como se definen arriba) son presentados en este reporte debido a que CEMEX opina que son ampliamente aceptados como indicadores financieros que reflejan la habilidad de CEMEX para fondear internamente gastos en capital, dar servicio a o incurrir en deuda. El flujo de operación y el flujo de efectivo libre no deben ser considerados indicadores del desempeño financiero de CEMEX, como alternativas a flujo de efectivo, o ser comparables con métricas del mismo nombre en otras compañías. El flujo de operación se reconcilia arriba con la utilidad de operación, que CEMEX considera como el indicador más comparable bajo los principios generalmente aceptados de contabilidad mexicana. El flujo de efectivo libre se reconcilia con el flujo de operación. Bajo los principios generalmente aceptados de contabilidad mexicana, CEMEX no está obligada a preparar un estado de flujo de efectivo, y por tal forma no tiene dicho estado para presentar como comparable al flujo de operación o al flujo de efectivo libre.

(2) Durante 2004, el boletín C-10 "Instrumentos derivados y actividades de cobertura" efectivo a partir del 1 de enero de 2005, detalla y complementa el registro contable de instrumentos derivados. Entre otros aspectos, prohíbe la presentación de dos instrumentos financieros como si fueran uno solo. Debido a esto, comenzando en este año, CEMEX reconoce los activos o pasivos resultantes de los swaps de moneda en forma separada de la deuda; con lo cual, dicha deuda es presentada en su moneda original. A partir de 2001 CEMEX ha cambiado el perfil de su deuda utilizando swaps de moneda, presentó dicha deuda de acuerdo a las monedas negociadas en dichos swaps, y reconoció los activos o pasivos resultantes de la valuación de los swaps como parte de la deuda. Esta reclasificación no impacta el capital contable o la utilidad neta. Para efectos de la determinación del indicador de deuda neta, se incluirá la valuación de los swaps asociados a la deuda.

Información sobre capital

Un ADR de CEMEX representa cinco CPOs. Las siguientes cantidades están expresadas en términos de CPOs y reflejan el split de 2 por 1 efectivo el 1 de Julio de 2005.

CPOs en circulación al inicio del trimestre	3,396,298,424
CPOs emitidos por dividendo	133,456,500
Ejercicio de opciones no cubiertas ("hedged")	190,559
Menos incremento (disminución) en el número de CPOs en subsidiarias	11,239,238
CPOs en circulación a final de trimestre	3,518,706,245

Las acciones en circulación equivalen al total de acciones emitidas por CEMEX menos las acciones en subsidiarias.

Planes de compensación a largo plazo para ejecutivos

El 17 de Junio de 2005, el precio de cierre del CPO de CEMEX superó los 8.50 dólares, ejerciendo automáticamente 131,996,243 opciones sobre acciones en 41,678,352 CPOs restringidos. Al 30 de Junio de 2005, ejecutivos tenían opciones sobre un total de 68,834,124 CPOs ⁽¹⁾. Iniciando este año, CEMEX comenzará a ofrecer a sus ejecutivos un nuevo programa de compensación en base a acciones. Este objetivo de este programa es cambiar los incentivos a largo plazo de los ejecutivos de opciones sobre acciones a programas basados en acciones restringidas. Al 30 de Junio de 2005, los ejecutivos en estos programas (incluyendo el ejercicio automático mencionado arriba) tenían un total de 124,280,297 CPOs restringidos, representando el 3.53% del total de CPOs en circulación. Los montos en CPOs reflejan el split de 2 por 1 efectivo el 1 de Julio de 2005.

Instrumentos derivados

CEMEX periódicamente utiliza instrumentos financieros derivados como swaps de tasas de interés y monedas, contratos forward de acciones y monedas, y opciones con el fin de lograr nuestra estrategia financiera y de cubrir nuestros planes de opciones sobre acciones. La siguiente tabla presenta el valor nominal para cada uno de los tipos de instrumentos derivados, así como el valor de mercado estimado de dichos instrumentos en forma agregada al último día de cada trimestre presentado.

Valor Nominal	Segundo trimestre ⁽²⁾		Primer trimestre ⁽²⁾
	2005	2004	2005
Derivados de acciones ⁽¹⁾	1,280	1,068	1,224
Derivados de tipo de cambio ⁽²⁾	3,643	2,722	3,709
Derivados de tasas de interés	3,489	2,121	4,427
Valor de mercado estimado	149	(225)	(112)

En millones de dólares

El valor de mercado estimado de los instrumentos derivados arriba mencionados representa el valor estimado de liquidación de dichos instrumentos a la fecha de valuación. Dicha valuación está determinada por medio del resultado estimado de liquidación o mediante cotización de precios de mercado, los cuales pueden fluctuar en el tiempo. Los valores de mercado y montos nominales de los instrumentos derivados no representan cantidades de efectivo intercambiadas por las partes involucradas; las cantidades en efectivo se determinarán al terminar los contratos considerando los valores nominales de los mismos, así como los demás términos de los instrumentos derivados. Los valores de mercado no deben ser vistos en forma aislada sino que deben ser analizados con relación al valor de mercado de los instrumentos de los cuales se originan y de la reducción total en el riesgo de CEMEX.

Nota: Bajo los PCGA mexicanos, el Boletín C-2 requiere el reconocimiento de todos los instrumentos financieros derivados en el balance general como activos o pasivos a su valor de mercado estimado, registrando los cambios en tales valores en el estado de resultados del periodo en que ocurren. Las excepciones a esta regla, en lo que a CEMEX concierne, se presentan cuando se celebran transacciones con fines de cobertura. En tales casos, los instrumentos financieros derivados relacionados se valoran de acuerdo con los criterios de valoración aplicados al instrumento de activo, pasivo o capital, al cual están cubriendo. Como resultado del reconocimiento del valor de mercado estimado de nuestro portafolio de instrumentos derivados en los estados financieros, al 30 de junio de 2005, reconocimos un activo neto de 149 millones de dólares. Los montos nominales de los instrumentos derivados corresponden en gran medida a los montos de los activos, pasivos o transacciones de capital que dichos derivados cubren.

(1) El precio promedio ponderado agregado de ejercicio al 30 de junio de 2005 para los programas de opciones para empleados era de 30.44 dólares por ADR. En esa misma fecha, el precio promedio de ejercicio ponderado agregado de los contratos forward establecidos para cubrir estos programas era de 35.10 dólares por ADR. El precio promedio de ejercicio ponderado del total de contratos forwards era de 41.24 dólares por ADR a esa misma fecha.

(2) El valor nominal y el valor de mercado estimado de los instrumentos derivados al final del segundo trimestre 2004 no incluye el efecto de RMC.

CEMEX y Ready Mix USA formalizan alianza estratégica

El 4 de Julio de 2005, CEMEX Inc., la subsidiaria en Estados Unidos de CEMEX y Ready Mix USA, compañía concretera con operaciones en el sureste de Estados Unidos, anunciaron la creación de una alianza estratégica para satisfacer las necesidades de construcción en esa región de Estados Unidos.

Bajo el acuerdo, CEMEX Inc. aportará dos plantas cementeras (Demopolis, Alabama. and Clinchfield Georgia), once terminales cementeras y sus plantas de concreto, agregados y blocks en la zona Panhandle de Florida y el sur de Georgia. Ready Mix USA contribuirá con todas sus operaciones de concreto y agregados en Alabama, Georgia, la región Panhandle de Florida y Tennessee; así como con sus plantas productoras de blocks en Arkansas, Tennessee, Mississippi, Florida y Alabama. Los activos cementeros de la alianza estratégica serán administrados por CEMEX y los activos de concreto, agregados y blocs serán administrados por Ready Mix USA.

Después del tercer año de la realización de la alianza estratégica y por un cierto periodo, Ready Mix USA tendrá el derecho, pero no la obligación, de solicitar a CEMEX la adquisición de los intereses aportados por Ready Mix USA a dicha alianza.

Subdivisión de acciones y modificación de la razón ADS/CPO de CEMEX

El 28 de abril de 2005, los accionistas de CEMEX aprobaron una subdivisión de acciones, la cual fue efectiva el 1 de Julio de 2005. De acuerdo a la resolución acordada, cada una de las acciones serie A fueron intercambiadas por dos nuevas acciones serie A y cada una de las acciones serie B fueron intercambiadas por dos nuevas acciones serie B. Cada CPO, que representaba la participación en dos acciones serie A y una acción serie B, fue intercambiado por dos nuevos CPOs. Cada CPO nuevo representa la participación en dos nuevas acciones serie A y una nueva acción serie B.

El número de ADSs de CEMEX, cada uno representando la participación en cinco CPOs, no cambió como resultado de la subdivisión de acciones. Posterior a la subdivisión de acciones, cada ADS representó la participación en diez nuevos CPOs. La participación accionaria de los inversionistas actuales no fue afectada como resultado de la subdivisión de acciones.

El 29 de Junio de 2005, los nuevos CPOs iniciarán su cotización en la Bolsa Mexicana de Valores y los ADSs cotizados en la Bolsa de Nueva York (NYSE) reflejarán la nueva proporción de diez nuevos CPOs por ADS.

92% de los accionistas de CEMEX reciben CPOs por ejercicio de derecho en aumento de capital

El 3 de junio de 2005, CEMEX anunció el resultado del ejercicio de derecho en aumento de capital social acordado en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de Abril de 2005 donde aproximadamente un 92.08% optó por la entrega de CPOs, lo que represento la emisión de un total de 66,728,250 CPOs. El 7.92% restante, optó por recibir en efectivo la cantidad de 2.60 pesos por cada CEMEX CPO o bien 0.866 pesos por cada acción, lo que represento un monto aproximado de 381 millones de pesos (aproximadamente 35 millones de dólares) pagados por CEMEX. En el año 2004, el 4% de los accionistas optaron por recibir el dividendo en efectivo.

Este aumento de capital ofreció a los accionistas de CEMEX el derecho a recibir un CEMEXCPO nuevo por cada 25.557 CPOs anteriores y a los accionistas un CEMEXCPO nuevo por cada 76.671 acciones anteriores Serie "A" o Serie "B".

(Las cantidades de CPOs y el pago en efectivo por CPO no refleja el split de acciones efectivo el 1 de julio de 2005)

CEMEX anuncia desinversión en Cementos Bio Bio

El 26 de abril de 2005, CEMEX anunció la desinversión de su participación del 11.92% en Cementos Bío Bío S.A., una compañía cementera en Chile, por aproximadamente \$65 millones de dólares; equivalente a un múltiplo de valor de empresa a flujo de operación de nueve veces. Los recursos obtenidos de esta transacción fueron utilizados para reducir deuda y la ganancia extraordinaria de esta venta fué reflejada en la utilidad neta de la compañía. CEMEX adquirió esta participación por \$34 millones de dólares en Junio de 1999.

Resultados Operativos

México

Las operaciones de CEMEX en México registraron un incremento en volumen de cemento de 5% durante el trimestre respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que el volumen de concreto incrementó 17% durante el mismo periodo. Ajustando por el mayor número de días durante este trimestre respecto al segundo trimestre de 2004, el volumen de cemento se mantuvo sin variación. Para la primera mitad del año, el volumen de cemento disminuyó 2%, mientras que el de concreto incrementó 15% durante el mismo periodo. Los precios de cemento registraron una alza de 6% en términos de dólares durante el trimestre respecto al mismo periodo de 2004, y fueron 3% superiores para la primera mitad del año. Los precios del concreto en términos de dólares fueron 5% superiores durante la primera mitad del año respecto al mismo periodo de 2004.

La demanda de cemento durante el año ha sido impulsada principalmente por el sector de infraestructura y construcción residencial - especialmente casas de interés social y medio - soportado por un mayor número de créditos bancarios. El ingreso disponible se ha incrementado, sin embargo, el consumo de cemento por parte del sector autoconstrucción se mantiene estable debido a que el sector formal ha atraído clientes a través de créditos hipotecarios financiados por el gobierno.

Estados Unidos

En Estados Unidos, el volumen de cemento incrementó 9% durante el segundo trimestre y 6% durante la primera mitad del año. En términos equiparables, para las operaciones existentes, el volumen de cemento creció 12% durante el trimestre y 7% para la primera mitad del año. Los volúmenes de concreto incrementaron 227% en el trimestre y 156% durante la primera mitad del año, debido principalmente a la consolidación de RMC. En términos equiparables, para las operaciones existentes, el volumen de concreto creció 6% durante el trimestre y 3% para la primera mitad del año. El volumen de agregados, en términos equiparables para las operaciones existentes, incrementó 20% y 16% para el segundo trimestre y primera mitad del año, respectivamente.

La demanda de cemento continua fuerte ya que todos los segmentos de la demanda han mostrado incrementos durante el año. El sector de la construcción continua siendo fuertemente impulsado por el sector residencial debido a tasas de interés favorables, mientras que el gasto en infraestructura - particularmente en calles y carreteras - continua fuerte. Los precios de cemento continúan su recuperación, mostrando un incremento de 18% en el trimestre contra el mismo periodo del año anterior.

España

El volumen de cemento doméstico en nuestras operaciones en España incrementó 13% respecto al segundo trimestre de 2004, mientras que el volumen de concreto aumentó 83%. Para la primera mitad del año, los volúmenes de cemento y concreto incrementaron 9% y 54%, respectivamente, contra el mismo periodo de 2004. El sector residencial continúa siendo el principal impulsor de la demanda de cemento y concreto, con un incremento de 7% en el número de iniciación de viviendas para los primeros 4 meses del año. El gasto en infraestructura continua creciendo, aunque a un ritmo menor, mientras el gobierno revisa su plan de infraestructura para los siguientes años. El mayor impulsor del gasto público continúa siendo el plan español de infraestructura. Los precios de cemento en términos de dólares incrementaron 9% y 10% para el segundo trimestre y primera mitad del año, respectivamente, en comparación con los mismos periodos del año previo.

Reino Unido

El volumen de cemento en el Reino Unido fue 5% superior durante el segundo trimestre del año y permaneció estable durante la primera mitad del año. El volumen de concreto incrementó 3% durante el trimestre y 1% para la primera mitad del año. La demanda de cemento durante el trimestre fue impulsada principalmente por proyectos de infraestructura de transporte. Los volúmenes también se beneficiaron por el mal clima durante el primer trimestre, lo cual pospuso la construcción. La construcción de vivienda, pública y comercial e industrial continúan también impulsando la demanda. Los precios de cemento y concreto incrementaron 9% y 7%, respectivamente, para la primera mitad del año respecto al mismo periodo de 2004.

Resultados Operativos

Resto de Europa

En Francia, los volúmenes de concreto incrementaron 11% durante el trimestre y 4% para la primera mitad del año, respecto a los mismos periodos de 2004. El volumen de agregados incrementó 6% en el trimestre y permaneció estable para la primera mitad de año. Los precios de concreto en términos de dólares incrementaron 7% durante la primera mitad del año. Estos incrementos se deben principalmente a un fuerte sector vivienda, soportado por bajas tasas de interés, incentivos fiscales, y el lanzamiento de un nuevo programa de vivienda social.

En Alemania la economía continua débil, con una tasa de desempleo elevada, baja tasa de crecimiento del ingreso disponible, e incertidumbre política, lo cual ha deprimido la actividad de la construcción. El volumen de cemento para el trimestre y primera mitad del año disminuyó 12% y 18%, respectivamente. El volumen de concreto disminuyó 17% durante la primera mitad del año, respecto al mismo periodo de 2004.

América Central/del Sur y el Caribe

El volumen de cemento para la región incrementó 19% durante el trimestre y 14% para la primera mitad del año. La economía Venezolana continúa su recuperación, y los altos precios del petróleo han impulsado el gasto en infraestructura, así como también se ha incrementado la actividad por parte del sector privado. La tasa de desempleo continúa disminuyendo, mientras que los créditos por parte de la banca han incrementado 84% durante los primeros 5 meses del año. Todos los sectores de la construcción muestran incrementos, sin embargo el más dinámico ha sido el sector autoconstrucción.

En Colombia, el volumen de cemento creció 50% debido principalmente a la fuerte demanda del sector autoconstrucción, el cual se ha beneficiado de una menor tasa de desempleo y mayores sueldos. El sector vivienda y público han incrementado sus volúmenes de cemento y concreto respecto al año anterior. Este incremento en volúmenes ha sido contrarrestado por una disminución en los precios, resultando en ventas netas estables para la primera mitad del año.

África y Medio Oriente

La actividad de la construcción en el medio oriente se encuentra en niveles altos debido a los altos ingresos petroleros y necesidades de construcción residencial. Nuestras operaciones en Egipto mostraron un incremento en el volumen de cemento, soportado por gasto en infraestructura y privado. El ingreso disponible se ha incrementado en Egipto debido al incremento en el turismo, los altos precios del petróleo y el incremento en la inversión extranjera directa. El volumen de cemento para la región incrementó 17% durante el trimestre respecto al mismo periodo de 2004.

Asia

El volumen de cemento en la región incrementó 9% durante el trimestre y 4% para la primera mitad del año, respecto a los mismos periodos del año previo. La demanda de cemento en Filipinas incrementó durante el trimestre debido al incremento en la actividad de construcción residencial. En Tailandia, el volumen de cemento vendido incrementó respecto al segundo trimestre de 2004 debido a la fuerte demanda del sector vivienda y a una mayor capacidad de producción, derivada de mejoras en la eficiencia de la planta.

Cifras Consolidadas

Incluye los Resultados de RMC a partir de Marzo 1, 2005. Los resultados para 2004 no incluyen RMC

CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

(En miles de dólares a fin de cada periodo)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Junio			Segundo trimestre		
	2005	2004	% Var.	2005	2004	% Var.
Ventas Netas	6,947,578	3,751,369	85%	4,375,937	1,947,775	125%
Costo de Ventas	(4,116,099)	(2,106,380)	95%	(2,585,820)	(1,076,481)	140%
Utilidad Bruta	2,831,479	1,644,989	72%	1,790,117	871,294	105%
Gastos de Operación	(1,642,130)	(784,026)	109%	(1,038,681)	(401,999)	158%
Utilidad de Operación	1,189,349	860,963	38%	751,436	469,295	60%
Gastos Financieros	(257,969)	(174,643)	48%	(153,115)	(85,002)	80%
Productos Financieros	15,995	10,411	54%	8,981	5,563	61%
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	(57,187)	(80,505)	(29%)	(18,461)	(92,647)	(80%)
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	193,887	203,575	(5%)	143,222	75,565	90%
Ganancia (Pérdida) en Instrumentos Financieros	269,987	(11,188)	N/A	88,703	23	N/A
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	164,712	(52,350)	N/A	69,329	(96,499)	N/A
Otros Gastos, Netos	(10,534)	(166,179)	(94%)	18,115	(90,847)	N/A
Utilidad Antes de IS.R. y P.T.U.	1,343,527	642,435	109%	838,880	281,950	198%
I.S.R.	(169,284)	(76,102)	122%	(105,699)	(33,101)	219%
P.T.U.	(5,172)	(4,528)	14%	(2,475)	(2,243)	10%
Total ISR y PTU	(174,457)	(80,630)	116%	(108,174)	(35,344)	206%
Utilidad Antes de Part. de Subs. Y Asociadas						
no Consolidadas	1,169,070	561,805	108%	730,706	246,606	196%
Participación de Subs. No Consolidadas	26,875	11,593	132%	20,635	9,570	116%
Utilidad Neta Consolidada	1,195,945	573,397	109%	751,342	256,177	193%
Utilidad Neta Minoritaria	21,689	16,103	35%	18,681	9,237	102%
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	1,174,257	557,294	111%	732,661	246,939	197%
Flujo de Operación (EBITDA)	1,619,228	1,189,406	36%	989,357	634,538	56%
Utilidad por CPO	0.69	0.34	103%	0.43	0.15	188%

BALANCE GENERAL	Al 30 de Junio		
	2005	2004	% Var.
Activo Total	26,267,538	16,022,792	64%
Efectivo e Inversiones Temporales	1,264,807	327,034	287%
Clientes y Dctos. por Cobrar	1,870,546	443,994	321%
Otras Ctas. y Dctos. por Cobrar	609,973	482,640	26%
Inventarios	1,116,917	635,253	76%
Otros Activos Circulantes	175,715	86,134	104%
Activo Circulante	5,037,957	1,975,055	155%
Activo Fijo	13,289,809	8,994,562	48%
Otros Activos	7,939,772	5,053,175	57%
Pasivo Total	16,878,682	8,970,877	88%
Pasivo Circulante	4,882,472	2,438,443	100%
Pasivo Largo Plazo	9,342,974	4,615,546	102%
Otros Pasivos	2,653,236	1,916,888	38%
Capital Contable Consolidado	9,388,857	7,051,915	33%
Capital Contable Minoritario	531,141	424,308	25%
Capital Contable Mayoritario	8,857,715	6,627,607	34%

Cifras Consolidadas

Incluye los Resultados de RMC a partir de Marzo 1, 2005. Los resultados para 2004 no incluyen RMC

CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

(En miles de pesos constantes al 30 de Junio, 2005
excepto datos por CPO)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Junio			Segundo trimestre		
	2005	2004	% Var.	2005	2004	% Var.
Ventas Netas	74,686,466	42,827,371	74%	47,041,323	22,236,702	112%
Costo de Ventas	(44,248,063)	(24,047,411)	84%	(27,797,563)	(12,289,602)	126%
Utilidad Bruta	30,438,403	18,779,960	62%	19,243,760	9,947,100	93%
Gastos de Operación	(17,652,902)	(8,950,807)	97%	(11,165,824)	(4,589,407)	143%
Utilidad de Operación	12,785,501	9,829,152	30%	8,077,936	5,357,694	51%
Gastos Financieros	(2,773,171)	(1,993,803)	39%	(1,645,988)	(970,427)	70%
Productos Financieros	171,943	118,862	45%	96,549	63,511	52%
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	(614,756)	(919,078)	(33%)	(198,461)	(1,057,704)	(81%)
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	2,084,283	2,324,102	(10%)	1,539,637	862,680	78%
Ganancia (Pérdida) en Instrumentos Financieros	2,902,355	(127,731)	N/A	953,552	266	N/A
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	1,770,655	(597,648)	N/A	745,291	(1,101,674)	N/A
Otros Gastos, Netos	(113,246)	(1,897,173)	(94%)	194,738	(1,037,149)	N/A
Utilidad Antes de IS.R. y P.T.U.	14,442,910	7,334,331	97%	9,017,965	3,218,871	180%
I.S.R.	(1,819,806)	(868,815)	109%	(1,136,263)	(377,898)	201%
P.T.U.	(55,602)	(51,692)	8%	(26,608)	(25,603)	4%
Total ISR y PTU	(1,875,408)	(920,507)	104%	(1,162,871)	(403,502)	188%
Utilidad Antes de Part. de Subs. Y Asociadas						
no Consolidadas	12,567,502	6,413,824	96%	7,855,095	2,815,370	179%
Participación de Subs. No Consolidadas	288,911	132,348	118%	221,828	109,260	103%
Utilidad Neta Consolidada	12,856,414	6,546,172	96%	8,076,923	2,924,630	176%
Utilidad Neta Minoritaria	233,154	183,843	27%	200,817	105,459	90%
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	12,623,260	6,362,329	98%	7,876,106	2,819,171	179%
Flujo de Operación (EBITDA)	17,406,701	13,578,813	28%	10,635,586	7,244,185	47%
Utilidad por CPO	7.43	3.92	90%	4.64	1.72	169%

BALANCE GENERAL	Al 30 de Junio		
	2005	2004	% Var.
Activo Total	282,376,034	182,923,625	54%
Efectivo e Inversiones Temporales	13,596,675	3,733,568	264%
Clientes y Dctos. por Cobrar	20,108,367	5,068,847	297%
Otras Ctas, y Dctos. por Cobrar	6,557,210	5,510,039	19%
Inventarios	12,006,854	7,252,340	66%
Otros Activos Circulantes	1,888,933	983,350	92%
Activo Circulante	54,158,038	22,548,145	140%
Activo Fijo	142,865,451	102,686,093	39%
Otros Activos	85,352,544	57,689,387	48%
Pasivo Total	181,445,834	102,415,691	77%
Pasivo Circulante	52,486,569	27,838,392	89%
Pasivo Largo Plazo	100,436,974	52,693,212	91%
Otros Pasivos	28,522,292	21,884,087	30%
Capital Contable Consolidado	100,930,209	80,507,935	25%
Capital Contable Minoritario	5,709,770	4,844,096	18%
Capital Contable Mayoritario	95,220,439	75,663,839	26%

Resumen Operativo por País

Incluye los Resultados de RMC a partir de Marzo 1, 2005. Los resultados para 2004 no incluyen RMC

En miles de dólares

VENTAS NETAS	Enero - Junio			Segundo trimestre		
	2005	2004	% Var.	2005	2004	% Var.
México	1,502,314	1,365,055	10%	793,255	690,619	15%
USA	1,807,789	904,098	100%	1,156,616	500,132	131%
España	761,403	610,133	25%	431,419	320,924	34%
Reino Unido	675,019	N/A	N/A	504,117	N/A	N/A
Resto de Europa	1,100,267	N/A	N/A	885,631	N/A	N/A
América Central / del Sur y el Caribe	633,902	566,686	12%	338,852	287,725	18%
África y Medio Oriente	233,607	89,712	160%	143,111	47,107	204%
Asia	136,036	96,544	41%	75,835	48,192	57%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>97,243</i>	<i>119,141</i>	<i>(18%)</i>	<i>47,102</i>	<i>53,075</i>	<i>(11%)</i>
TOTAL	6,947,578	3,751,369	85%	4,375,937	1,947,775	125%

UTILIDAD BRUTA

México	827,586	787,848	5%	443,523	400,526	11%
USA	669,805	283,948	136%	446,633	160,166	179%
España	272,936	223,232	22%	148,520	118,454	25%
Reino Unido	239,361	N/A	N/A	195,692	N/A	N/A
Resto de Europa	286,932	N/A	N/A	251,761	N/A	N/A
América Central / del Sur y el Caribe	216,662	260,124	(17%)	110,682	138,947	(20%)
África y Medio Oriente	75,166	46,087	63%	39,097	25,669	52%
Asia	46,408	41,543	12%	23,984	21,968	9%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>196,623</i>	<i>2,207</i>	<i>8810%</i>	<i>130,226</i>	<i>5,566</i>	<i>2240%</i>
TOTAL	2,831,479	1,644,989	72%	1,790,117	871,294	105%

UTILIDAD DE OPERACIÓN

México	542,413	547,758	(1%)	290,985	279,222	4%
USA	314,171	104,947	199%	228,076	69,534	228%
España	189,634	151,216	25%	101,825	80,441	27%
Reino Unido	42,606	N/A	N/A	33,869	N/A	N/A
Resto de Europa	95,927	N/A	N/A	104,873	N/A	N/A
América Central / del Sur y el Caribe	116,292	182,824	(36%)	55,907	98,395	(43%)
África y Medio Oriente	48,033	26,617	80%	21,648	14,901	45%
Asia	20,227	15,273	32%	8,686	8,217	6%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>(179,954)</i>	<i>(167,671)</i>	<i>7%</i>	<i>(94,432)</i>	<i>(81,415)</i>	<i>16%</i>
TOTAL	1,189,349	860,963	38%	751,436	469,295	60%

Resumen Operativo por País

Incluye los Resultados de RMC a partir de Marzo 1, 2005. Los resultados para 2004 no incluyen RMC

Flujo de operación en miles de dólares. Margen de flujo de operación como porcentaje de ventas netas

FLUJO DE OPERACIÓN (EBITDA)	Enero - Junio			Segundo trimestre		
	2005	2004	% Var.	2005	2004	% Var.
México	620,542	621,947	(0%)	329,467	316,364	4%
U.S.A.	415,464	183,329	127%	284,435	108,997	161%
España	229,805	190,522	21%	121,969	100,153	22%
Reino Unido	74,491	N/A	N/A	57,602	N/A	N/A
Resto de Europa	139,509	N/A	N/A	138,026	N/A	N/A
América Central / del Sur y el Caribe	180,427	237,845	(24%)	87,603	125,388	(30%)
África y Medio Oriente	67,660	41,576	63%	32,521	22,400	45%
Asia	30,764	28,912	6%	14,064	14,950	(6%)
MARGEN CONSOLIDADO	(139,435)	(114,725)	22%	(76,331)	(53,714)	42%
TOTAL	1,619,228	1,189,406	36%	989,357	634,538	56%

MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN (EBITDA)

México	41.3%	45.6%	41.5%	45.8%
U.S.A.	23.0%	20.3%	24.6%	21.8%
España	30.2%	31.2%	28.3%	31.2%
Reino Unido	11.0%	N/A	11.4%	N/A
Resto de Europa	12.7%	N/A	15.6%	N/A
América Central / del Sur y el Caribe	28.5%	42.0%	25.9%	43.6%
África y Medio Oriente	29.0%	46.3%	22.7%	47.6%
Asia	22.6%	29.9%	18.5%	31.0%
MARGEN CONSOLIDADO	23.3%	31.7%	22.6%	32.6%

Volumen de Cemento y Concreto

Incluye los Resultados de RMC a partir de Marzo 1, 2005. Los resultados para 2004 no incluyen RMC

Volumen Consolidado ⁽¹⁾

Cemento y agregados: Miles de Toneladas Métricas

Concreto: Miles de Metros Cúbicos

	Enero - Junio		% Var.	Segundo trimestre		% Var.
	2005	2004		2005	2004	
Volumen de Cemento Consolidado	38,249	32,462	18%	21,851	16,776	30%
Volumen de Concreto Consolidado	30,680	11,670	163%	20,761	6,055	243%
Volumen de Agregados Consolidado	70,240	21,801	222%	49,755	11,590	329%

Volumen por País

CEMENTO DOMESTICO	Enero - Junio	Segundo trimestre	Segundo trimestre 2005 Vs.
	2005 Vs. 2004	2005 Vs. 2004	Primer trimestre 2005
México	(2%)	5%	11%
USA	6%	9%	33%
España	9%	13%	18%
Reino Unido	N/A	N/A	205%
Resto de Europa	N/A	N/A	491%
América Central / del Sur y el Caribe	14%	19%	11%
África y Medio Oriente	13%	17%	5%
Asia	4%	9%	5%

CONCRETO

México	15%	17%	16%
USA	156%	227%	103%
España	54%	83%	55%
Reino Unido	N/A	N/A	208%
Resto de Europa	N/A	N/A	308%
América Central / del Sur y el Caribe	13%	20%	20%
África y Medio Oriente	N/A	N/A	N/A
Asia	N/A	N/A	N/A

AGREGADOS

México	4%	14%	22%
USA	104%	148%	91%
España	69%	99%	80%
Reino Unido	N/A	N/A	203%
Resto de Europa	N/A	N/A	324%
América Central / del Sur y el Caribe	22%	21%	10%
África y Medio Oriente	N/A	N/A	N/A
Asia	N/A	N/A	N/A

1) Incluye solamente el mes de marzo para el primer trimestre de 2005 en las operaciones de RMC

Precios de Cemento y Concreto

Incluye los Resultados de RMC a partir de Marzo 1, 2005. Los resultados para 2004 no incluyen RMC

Variación en Dólares ⁽¹⁾

CEMENTO DOMESTICO	Enero - Junio	Segundo trimestre	Segundo trimestre 2005 Vs.
	2005 Vs. 2004	2005 Vs. 2004	Primer trimestre 2005
México	3%	6%	4%
U.S.A.	18%	18%	3%
España	10%	9%	(3%)
Reino Unido	N/A	N/A	4%
Resto de Europa ⁽²⁾	N/A	N/A	(4%)
América Central / del Sur y el Caribe ⁽²⁾	(9%)	(11%)	(5%)
África y Medio Oriente ⁽²⁾	22%	19%	2%
Asia ⁽²⁾	13%	12%	3%

CONCRETO

México	5%	7%	2%
U.S.A.	27%	27%	2%
España	9%	8%	(3%)
Reino Unido	N/A	N/A	(2%)
Resto de Europa ⁽²⁾	N/A	N/A	(8%)
América Central / del Sur y el Caribe ⁽²⁾	6%	4%	(3%)
África y Medio Oriente ⁽²⁾	N/A	N/A	N/A
Asia ⁽²⁾	N/A	N/A	N/A

AGREGADOS

México	(5%)	(17%)	(21%)
U.S.A.	19%	16%	(1%)
España	12%	15%	(3%)
Reino Unido	N/A	N/A	(2%)
Resto de Europa ⁽²⁾	N/A	N/A	(4%)
América Central / del Sur y el Caribe ⁽²⁾	6%	3%	(6%)
África y Medio Oriente ⁽²⁾	N/A	N/A	N/A
Asia ⁽²⁾	N/A	N/A	N/A

1) Incluye solamente el mes de marzo para el primer trimestre de 2005 en las operaciones de RMC

2) Precio promedio ponderado por volumen.

Precios de Cemento y Concreto

Incluye los Resultados de RMC a partir de Marzo 1, 2005. Los resultados para 2004 no incluyen RMC

Variación en Moneda Local ⁽¹⁾

	Enero - Junio	Segundo trimestre	Segundo trimestre 2005 Vs.
	2005 Vs. 2004	2005 Vs. 2004	Primer trimestre 2005
CEMENTO DOMESTICO			
México ⁽²⁾	(3%)	(4%)	1%
U.S.A.	18%	18%	3%
España	5%	6%	1%
Reino Unido	N/A	N/A	7%
CONCRETO			
México ⁽²⁾	5%	7%	(1%)
U.S.A.	27%	27%	2%
España	9%	8%	1%
Reino Unido	N/A	N/A	0%
AGREGADOS			
México ⁽²⁾	(5%)	(17%)	(23%)
U.S.A.	19%	16%	(1%)
España	12%	15%	2%
Reino Unido	N/A	N/A	0%

1) Incluye solamente el mes de marzo para el primer trimestre de 2005 en las operaciones de RMC

2) En pesos constantes al 30 de Junio del 2005

Definiciones y otros procedimientos

Metodología para consolidación y presentación de resultados

CEMEX consolida sus resultados en pesos mexicanos bajo los principios de contabilidad mexicanos. Para conveniencia del lector, las cantidades en dólares de los resultados consolidados se calculan convirtiendo las cantidades en pesos constantes al final de cada trimestre utilizando el tipo de cambio peso / dólar de fin de periodo. Los tipos de cambio utilizados para convertir los resultados del segundo trimestre de 2005, primer trimestre de 2005 y segundo trimestre de 2004 fueron de 10.75, 11.16 y 11.49 pesos por dólar, respectivamente. El factor ponderado de inflación para CEMEX durante el periodo de junio 30, 2004 a junio 30, 2005 fue de 1.15%.

Las cantidades por país son presentadas en dólares para conveniencia del lector. En el proceso de consolidación, las cantidades de cada país (excepto CEMEX México) son convertidas a dólares y después a pesos según los principios de contabilidad mexicanos. Las cantidades para México, España y el Reino Unido pueden ser reconvertidas a su moneda local multiplicando los datos en dólares por los tipos de cambio correspondientes mostrados en la tabla presentada abajo.

Para convertir las cantidades de México de junio 30, 2004 a pesos constantes a junio 30, 2005, es necesario convertir estas cantidades en dólares a pesos y después multiplicar el dato resultante por 1.0438, el factor de inflación entre junio 30, 2004 y junio 30, 2005.

Tipos de cambio	Junio 30	
	2005	2004
Peso	10.75	11.49
Euro	0.83	0.82
Libra esterlina	0.56	0.55

Datos en unidades de moneda local por 1 dólar americano.

Integración de regiones

La región *América Central/del Sur y el Caribe* incluye las operaciones de CEMEX en Argentina, Colombia, Costa Rica, República Dominicana, Jamaica, Nicaragua, Panamá, Puerto Rico y Venezuela, así como nuestras operaciones de trading en el Caribe.

Resto de Europa incluye las operaciones de Austria, Croacia, República Checa, Dinamarca, Finlandia, Francia, Alemania, Hungría, Irlanda, Latvia, Lituania, Noruega, Polonia y Suecia.

África y Medio Oriente incluye las operaciones de Egipto, Israel y los Emiratos Arabes Unidos.

La región *Asia* incluye las operaciones en Bangladesh, Malasia, Filipinas, Taiwan y Tailandia.

Definiciones

Flujo de operación equivale a la utilidad de operación más depreciación y amortización.

Flujo de efectivo libre se calcula como flujo de operación menos gasto por interés neto, inversiones en activo fijo, cambio en capital de trabajo, impuestos pagados, dividendos de capital preferente, y otras partidas en efectivo (otros gastos netos menos venta de activos no operativos obsoletos y/o sustancialmente depreciados).

Inversiones en activo fijo equivalen a los gastos de mantenimiento y expansión de nuestras operaciones de cemento, concreto y otros negocios en mercados existentes.

Capital de trabajo equivale a cuentas por cobrar operativas (incluyendo otros activos circulantes recibidos como pago en especie) más inventarios históricos menos cuentas por pagar operativas.

Deuda neta equivale a la deuda total menos la valuación de los swaps de moneda asociados a la deuda menos efectivo e inversiones temporales.

Cobertura de intereses se calcula dividiendo el flujo de operación para los últimos doce meses entre la suma del gasto por intereses y los pagos por dividendos preferentes para los últimos doce meses.

Deuda neta / flujo de operación se calcula dividiendo la deuda neta al cierre del trimestre entre el flujo de operación para los últimos doce meses. El cálculo incluye el flujo de operación de CEMEX para los últimos doce meses más el flujo de operación estimado de RMC para los últimos doce meses.

Utilidad por CPO

Para el cálculo de utilidad por CPO, el número promedio de CPOs utilizado fue de 3,396 millones para el segundo trimestre y primera mitad de 2005, 3,292 millones para el segundo trimestre de 2004 y 3,267 para la primera mitad de 2004.

Definiciones y otros procedimientos

Efecto de la adquisición de RMC en nuestros estados financieros

La adquisición de RMC concluyó el 1 de marzo de 2005. Los procesos para la distribución del precio pagado por las acciones de RMC por aproximadamente US\$4,100 millones, sin incluir otros costos directos de compra, a los valores razonables de los activos adquiridos y pasivos asumidos, para fines prácticos comenzaron durante marzo de 2005, paralelamente con la toma de control por parte de CEMEX; por consecuencia, al 30 de junio de 2005, CEMEX se encuentra en la fase inicial en relación a la determinación del valor razonable de los activos netos de RMC, incluyendo los activos intangibles adquiridos. Por consecuencia de lo anterior, al 30 de junio de 2005, la diferencia entre el precio pagado y el valor en libros de RMC al 1 de marzo de 2005, fue reconocida en su totalidad como parte del exceso del costo sobre el valor en libros de subsidiarias, o crédito mercantil, por un monto aproximado de US\$2,200 millones.

En periodos posteriores, en la medida en que avancemos en la determinación de los valores razonables de los activos y pasivos de RMC, el monto inicial del crédito mercantil será ajustado contra los rubros del balance general que correspondan. De acuerdo con los PCGA en México, las entidades tienen un plazo de hasta un año después de la compra para concluir con la distribución del precio de compra.